

**Clave de Pizarra
GBMM3**

**Clasificación
Discrecional**

**Es un fondo que por su grado de especialización se recomienda
a inversionistas con amplios conocimientos financieros.**

**GBM FONDO PARA PERSONAS MORALES NO CONTRIBUYENTES, S. A. DE C. V. Sociedad de
Inversión en Instrumentos de Deuda Para Personas Morales (El Fondo)**

1. OBJETIVOS Y HORIZONTE DE INVERSIÓN, ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN, RENDIMIENTOS Y RIESGOS RELACIONADOS

a) Objetivos y horizonte de inversión

El objetivo de inversión del Fondo será aprovechar oportunidades en los diferentes mercados dado su régimen de inversión flexible, pudiendo invertir en bonos corporativos, bancarios o gubernamentales, es decir en instrumentos que integren un portafolio que incluya diversos tipos de valores referidos a niveles de riesgo medio; por lo anterior, este Fondo se dirige a inversionistas que estén dispuestos a asumir minusvalías en el corto plazo. En el caso de inversión con instrumentos financieros derivados la política de operación aplicable es para fines de cobertura y especulativa. La inversión es preponderantemente en pesos y que se complementa con inversiones en moneda distinta al peso.

El principal riesgo que enfrentan las inversiones que realiza el Fondo es el Riesgo de Mercado, específicamente el riesgo de tasas de interés, el cual se encuentra definido en la sección de Riesgos de Inversión.

Con la finalidad de alcanzar el objetivo antes señalado, se seleccionarán inversiones en instrumentos cuyo plazo de maduración de la estrategia podrá ser de corto y mediano plazo, es decir, de entre menos de uno y hasta tres años, que no necesariamente se refiere al plazo del instrumento con las que se pueda obtener liquidez con rendimientos atractivos asumiendo el riesgo derivado de dichas compras, la única limitante será el valor en riesgo máximo, que se define en 2.40% con un horizonte de 28 días. Este Fondo no es recomendable para inversionistas con un horizonte de inversión menor a tres meses.

Por el tipo de activos este Fondo es recomendado para clientes que buscan inversiones de muy alto riesgo de mercado y riesgo bajo de crédito; siendo un Fondo de administración activa, la cartera del mismo obtendrá variaciones de acuerdo a las condiciones de mercado. El Fondo esta orientado a inversionistas pequeños y medianos.

El rendimiento del fondo podrá compararse con la inversión de Cetes a 28 días, sin embargo, el fondo tiene la facultad de aumentar el plazo promedio cuando lo juzgue conveniente, dado que es un Fondo discrecional y por lo tanto su rendimiento podrá alejarse de manera considerable de dicha referencia.

Rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros.

b) Políticas de Inversión

Consultar el inciso b) del punto 1, del Prospecto Genérico.

La Sociedad seguirá una estrategia activa basada en el análisis fundamental de los diferentes emisores, buscando las emisiones que presenten mejores perspectivas de crédito y rendimiento dado su nivel de riesgo.

Las herramientas que utilizaremos en el análisis fundamental principalmente serán el valor de la deuda y calendarización de ésta, relacionado con su flujo operativo, capacidad de endeudamiento, flujo de efectivo libre, así como perspectivas genéricas de mercado, y perspectivas particulares y sectoriales. Sin embargo, siempre prevalecerá el criterio de la Operadora para decidir una determinada compra o venta, por lo cual no hay niveles absolutos de compra o venta para ningún instrumento.

En el caso de instrumentos o subyacentes con alto grado de liquidez se utilizará de manera auxiliar algunas herramientas de análisis técnico, cuando la clase de activo y la información relativa a éste lo justifique, independientemente de analizar algunas otras variables como riesgo país, diferenciales de tasas de interés entre distintos plazos (análisis de la curva), diferenciales de tasas de interés entre diferentes emisores dadas sus calificaciones crediticias, tanto corporativos como soberanos, tasas implícitas en instrumentos derivados, etc.

Es importante aclarar que no existen niveles absolutos para decidir comprar o vender un determinado instrumento, en todo momento prevalecerá el criterio y las perspectivas de la Operadora.

En relación con la inversión en acciones de sociedades de inversión, se seleccionarán aquellas que cumplan con el objetivo de inversión de este Fondo; las mismas podrán ser administradas por Operadora GBM o

cualquier otra operadora. La calificación del Fondo cuyas acciones se seleccionen nunca deberá ser inferior a AA y deberán tener por lo menos liquidez semanal.

Dado que el objetivo del Fondo es buscar valor en sus inversiones independientemente del plazo, emisor o denominación, no se regirá por un plazo específico en las inversiones que realice pudiendo ser a corto, mediano o largo plazo, sin embargo, por la naturaleza de sus inversiones se recomienda como una inversión con horizonte mínimo de 3 meses.

La Sociedad de inversión podrá invertir en emisiones pertenecientes al mismo consorcio empresarial al que la operadora pertenece, en la actualidad no existen este tipo de emisiones, sin embargo, de llegar a existir no superarán el 50% del total de activos.

El fondo podrá invertir en notas estructuradas con capital protegido, lo que implica un riesgo para el inversionista. Estas notas podrán tener como subyacente los activos objeto de inversión a que se refiere el régimen o cualquier otro que sea autorizado; no tendrán límite de plazo ni rendimiento mínimo. No obstante lo anterior, el fondo invertirá en cualquier tipo de nota estructurada, que las disposiciones legales permitan.

El riesgo de crédito que asumirá el Fondo es considerado bajo por la naturaleza de su régimen de inversión, que implica una reducida exposición a emisiones de deuda con potencial de incumplimiento, valores para los cuales sea difícil encontrar un comprador; no existe una calificación mínima que limite la adquisición de algún instrumento, sin embargo se buscará mantener la calificación crediticia actual de AA lo cual implica invertir preponderantemente en emisiones con al menos esta misma calificación.

El riesgo referido es considerado bajo por la naturaleza de su régimen de inversión, que implica una reducida exposición en valores para los cuales sea difícil encontrar un comprador.

c) Régimen de inversión

La Sociedad se deberá ajustar al siguiente Régimen de Inversión, y al que se especifica en el prospecto genérico.

		ACTIVO MINIMO	TOTAL MAXIMO
1.	La inversión en instrumentos financieros derivados, dentro de este rubro comprende entre otros: futuros, opciones, swaps y forwards, en el entendido de que el importe calculado se computará tomando en cuenta el valor nocional de las operaciones que realicen.	0%	80%
2.	La inversión en notas estructuradas.	0%	40%
3.	El Fondo podrá realizar operaciones de reporto, en apego a las disposiciones legales aplicables, siempre y cuando no contravenga el régimen de inversión del mismo.	0%	100%
4.	La inversión en valores de deuda, nacionales o extranjeros denominados en pesos, incluyendo depósitos de dinero a la vista y acciones de sociedades de inversión.	0%	100%
5.	El Fondo podrá participar en las operaciones de préstamo de valores en calidad de prestamista, por un plazo máximo de 5 días hábiles.	0%	30%
6.	La inversión en valores en moneda extranjera.	0%	20%
7.	La inversión en valores de fácil realización y/o con vencimiento menor a tres meses.	10%	100%

Para tal efecto, tendrán el carácter de valores de fácil realización, aquellos que representen hasta el cincuenta por ciento del volumen de operación diaria en el mercado de que se trate, por emisor, tipo de valor o serie, correspondiente al promedio de los últimos sesenta días hábiles de operación. El citado parámetro de medición será igualmente aplicable a las inversiones en instrumentos financieros derivados cotizados en mercados establecidos.

Dentro del porcentaje mínimo mencionado, además de lo señalado en el párrafo anterior, se deberán contemplar los saldos en bancos nacionales y extranjeros; el saldo neto positivo de las cuentas liquidadoras provenientes de las compras y ventas de activos objeto de inversión, así como la inversión en acciones de otras sociedades de inversión cuyo plazo de recompra sea cuando menos semanal, o siendo mayor, reste máximo una semana para el cumplimiento de dicho plazo.

El límite de valor en riesgo respecto de sus activos, será del 2.40% a un horizonte de 28 días y con un nivel de confianza del 95%.

i) Participación en Instrumentos Financieros Derivados

La Sociedad participará en instrumentos financieros derivados con la finalidad tanto de cobertura de riesgos como para especulación. Los instrumentos derivados que podrán ser objeto de inversión, serán futuros, opciones, swaps, forwards y notas estructuradas.

- a) La inversión en instrumentos derivados en conjunto no podrá exceder el 80% del activo total del Fondo, podrá realizarse tanto con instituciones financieras (over the counter) como en los mercados reconocidos o listados y con valores nacionales y extranjeros que se encuentren inscritos, autorizados o regulados, para su venta al público en general, por las Comisiones de Valores u organismos equivalentes de los Estados que formen parte de la Comunidad Europea, o de aquellos países que sean miembros del Comité Técnico de la Organización Internacional de Comisiones de Valores, o bien, con valores emitidos por cualquier nivel de gobierno de esas naciones.
- b) Los derivados (futuros, opciones, swaps, forwards y cualquier otro comprendido dentro de esta clasificación) tendrán como subyacente cualquier valor, instrumento o contrato relacionado a tasas de interés, inflación, divisas así como estrategias derivadas de estas dentro de las que se incluye spreads, cross currency swaps, steepeners, flatteners, range accruals, knock in, knock out y cualquier otro tipo de derivado; siempre que se encuentren comprendidos dentro del régimen de inversión aplicable y se apege a los lineamientos que en su caso establezca la autoridad correspondiente.

Efecto de "Apalancamiento": El importe de las inversiones (colaterales y primas) en los instrumentos financieros derivados referidos, es pequeño con relación al Valor Total (Nominal) de las obligaciones contraídas, de manera que las transacciones están altamente "apalancadas". Esto significa que un movimiento relativamente pequeño en los precios de mercado del activo subyacente, tendrá un impacto proporcionalmente mayor sobre las inversiones que haya realizado el Fondo en este tipo de instrumentos, situación que puede resultar a su favor o en su contra.

ii) **Estrategias Temporales de Inversión**

Ante condiciones de alta volatilidad, o valuaciones excesivas en los mercados financieros o bien incertidumbre económica o política, el fondo podrá modificar la composición del portafolio para aumentar su inversión en instrumentos de deuda de corto plazo y/o con menor riesgo crediticio, con el objetivo de disminuir el riesgo en estos periodos.

d) Riesgos de Inversión

Debido a la naturaleza de su régimen de inversión, los rendimientos del Fondo serán sensibles principalmente a los movimientos de las tasas de interés y en menor medida a movimientos de tipos de cambio de los instrumentos de deuda que lo compongan de acuerdo al régimen de inversión mencionado, por lo que el principal riesgo que enfrentará dicho Fondo es el Riesgo de Mercado.

Incluyendo el Riesgo de Mercado, se consideran los siguientes riesgos a los que está expuesta la Sociedad de conformidad con su clasificación y régimen de inversión, ya que en caso de materializarse estos derivarían en pérdidas para sus activos de la manera que se explica a continuación:

- i) **Riesgo de Mercado.-** El rendimiento de los Fondos de deuda, al tener que valor diariamente su cartera a precios de mercado, depende fundamentalmente, de la evolución de las tasas de interés, tipos de cambio, principalmente, que afecten la valuación de los instrumentos financieros que componen dicha cartera. La calificación del riesgo de mercado del fondo es 5, es decir, la sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores del mercado es moderada a alta.

El riesgo de tasas de interés, es el riesgo que corre el Fondo de registrar rendimientos desfavorables, en la mayoría de los casos, por alzas en las tasas de interés, detonadas principalmente por escenarios de tasas reales inconsistentes con su evolución histórica y con la percepción de riesgo-país. Al guardar las tasas una relación inversamente proporcional a los precios de mercado, generarían una minusvalía sobre estos que iría en detrimento del rendimiento del Fondo y podrían derivar en que el inversionista pierda parte o la totalidad de los recursos invertidos en la Sociedad.

El riesgo referido es considerado muy alto por la naturaleza de su régimen de inversión, el cual implica que el fondo mantendrá una exposición de moderada a alta en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo; cuyas variaciones de tasa incidirían de manera pronunciada sobre los precios del Fondo.

El Riesgo de Mercado durante el periodo marzo 2010 a marzo 2011 tiene un valor en riesgo máximo del 1.61% y promedio del 0.35%.

- ii) **Riesgo de Crédito.-** Al valor diariamente la cartera a precios de mercado, el rendimiento del Fondo se vería afectado desfavorablemente en caso de que algún emisor de los instrumentos de deuda que lo integren, no cumpla con las obligaciones estipuladas de pago de interés y Valor Nominal al no contar con los recursos suficientes para hacerlo. Asimismo, el rendimiento podría verse afectado con el sólo

incremento en la probabilidad de incumplimiento por parte del emisor, ya que esto generaría una disminución en los precios de mercado asociados, lo cual iría en detrimento del Fondo y podría derivar en que el inversionista pierda parte o la totalidad de los recursos invertidos en la Sociedad.

La Calificación de riesgo de crédito del fondo es AA, es decir, el nivel de seguridad del fondo, que se desprende de la evaluación de factores que incluyen primordialmente: calidad y diversificación de los activos del portafolio, fuerzas y debilidades de la administración y capacidad operativa es alto.

Siempre existe la posibilidad de incumplimiento de pago por parte del emisor de algún valor que forme parte de los activos de la Sociedad. Para disminuir este riesgo, se analizará cuidadosamente y evaluará el riesgo implícito en cada valor que se adquiera. El riesgo referido es considerado bajo por la naturaleza de su régimen de inversión, que implica una reducida exposición a emisiones de deuda con potencial de incumplimiento.

- iii) **Riesgo de Liquidez.-** Al valuar diariamente la cartera a precios de mercado, el rendimiento se vería afectado desfavorablemente en caso de que la cartera se componga de un alto porcentaje de títulos de deuda para los cuales no es fácil encontrar un comprador y la Sociedad se vea forzada a vender estos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones de solicitud de liquidez por parte de sus clientes. Asimismo, las expectativas de mercado de los manejadores del portafolio también podrían detonar dicha venta forzosa de activos. Ambos factores, en caso de materializarse irían en detrimento del rendimiento del Fondo y podrían derivar en que el inversionista pierda parte o la totalidad de los recursos invertidos en la Sociedad.

El riesgo referido es considerado alto por la naturaleza de su régimen de inversión.

En virtud de que el fondo sólo cuenta con el 10% en valores de fácil realización, existe el riesgo de no contar con los recursos suficientes para hacer frente a las solicitudes de recompra de los inversionistas.

- iv) **Riesgo Operativo.-** Consultar el subinciso vi), inciso d) del punto 1, del Prospecto Genérico.
- v) **Riesgo Contraparte.-** Al valuar diariamente la cartera a precios de mercado, el rendimiento del Fondo se vería afectado desfavorablemente en caso de que alguna de las contrapartes con las que se realizan las operaciones de los valores que integran el Fondo, incumpla con sus obligaciones de pago en las fechas estipuladas al pactarse la misma.

Dicho quebranto, originará pérdidas en la cartera de la Sociedad que irán en detrimento del rendimiento del Fondo y podrían derivar en que el inversionista pierda parte o la totalidad de los recursos invertidos en la Sociedad.

El riesgo referido es considerado bajo por la naturaleza de su régimen de inversión, ya que en el caso de operaciones de reporto o préstamo de valores la calificación mínima requerida para líneas de crédito es de A+ y en el caso de las operaciones en directo, no existe este riesgo puesto que la operación se hace entrega contra pago mediante el INDEVAL. En cuanto a instrumentos derivados, la mayoría de las inversiones se hace en mercados reconocidos o con contrapartes cuya calificación es superior a la calificación crediticia del fondo.

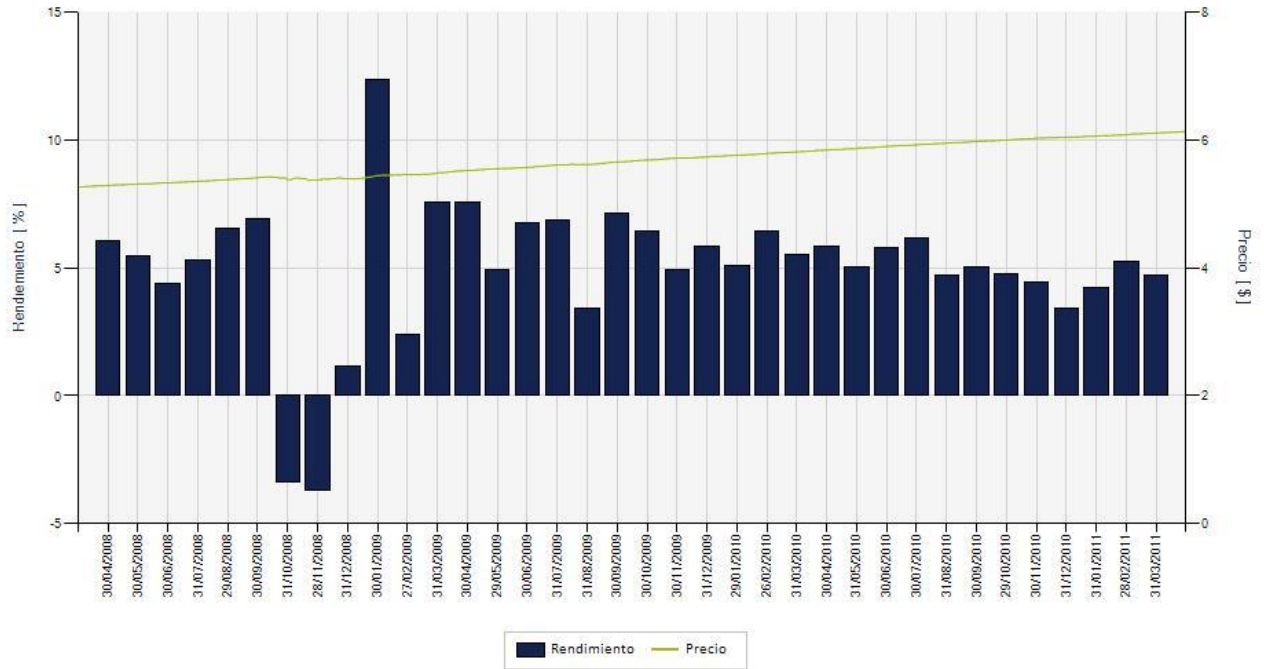
- vi) **Pérdida en Condiciones Desordenadas de Mercado** Consultar el subinciso vi) del inciso d) del punto 1, del Prospecto Genérico.

- vii) **Riesgo Legal.-** Consultar el subinciso vii), inciso d) del punto 1, del Prospecto Genérico.

e) Rendimiento

GBMM3 BE

	Mar - 08	Sep - 08	Mar - 09	Sep - 09	Mar - 10	Sep - 10	Mar - 11
GBMM3 BE	10,000	10,297	10,442	10,771	11,084	11,393	11,652
CETE 28	10,000	10,399	10,776	11,034	11,349	11,635	11,810



- El desempeño en el pasado puede ser no indicativo del desempeño en el futuro.
- El benchmark de Cetes de 28 días puede ser consultado en la página de internet del proveedor de precios Valmer en la dirección <http://www.valmer.com.mx>, dentro de la sección de Índices y Benchmarks bajo el nombre MEX_CETES_28D

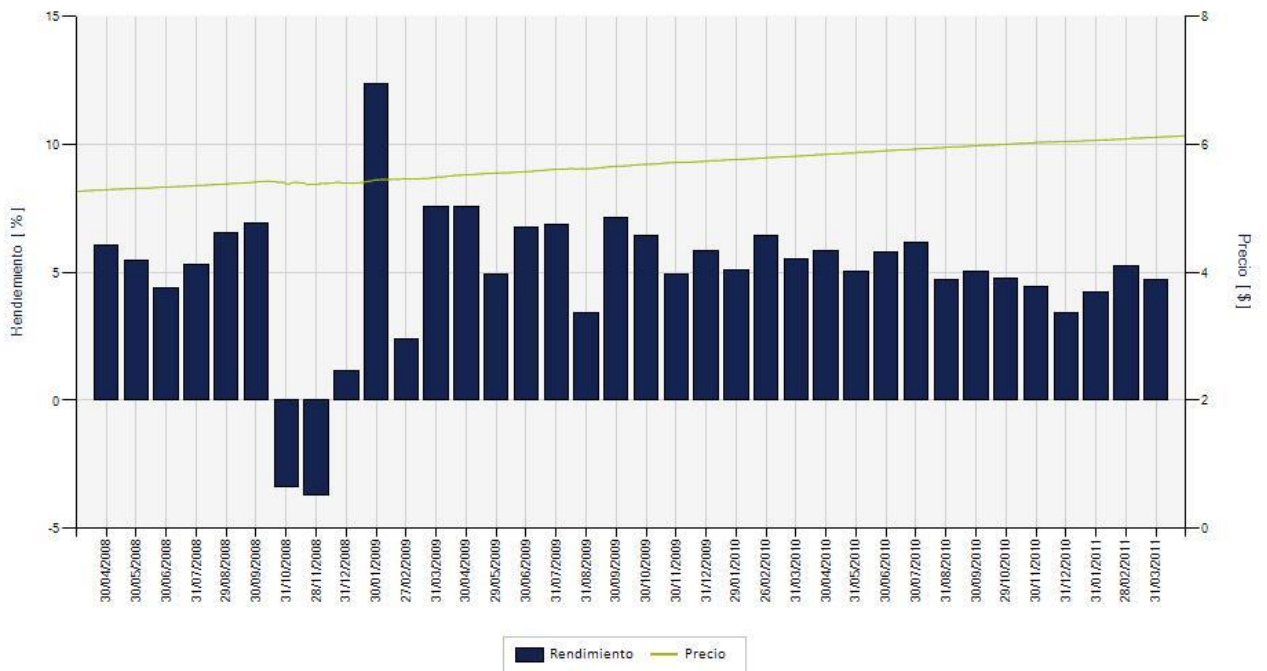
	Ultimo Mes (Mar - 11)		Ultimos 3 meses (Ene - 11 a Mar - 11)		Ultimos 12 meses (Mar - 10 a Mar - 11)		2008		2009		2010	
	Neto	Bruto	Neto	Bruto	Neto	Bruto	Neto	Bruto	Neto	Bruto	Neto	Bruto
GBMM3 BE	4.69 %	4.69 %	4.72 %	4.72 %	5.04 %	5.04 %	4.17 %	4.17 %	6.55 %	6.55 %	5.28 %	5.28 %
CETE 28	3.21 %	3.81 %	3.39 %	3.99 %	3.64 %	4.24 %	7.15 %	7.75 %	5.29 %	5.89 %	3.72 %	4.32 %

	Mes rendimiento más alto último año		Mes rendimiento más bajo ultimo año	
	Neto	Bruto	Neto	Bruto
GBMM3 BE	6.1429 %	6.1429 %	3.3909 %	3.3909 %
CETE 28	3.995 %	4.595 %	3.21 %	3.81 %

- Los rendimientos de esta tabla son netos y todos los gastos y comisiones de los fondos le han sido restados. No existen comisiones extraordinarias para este fondo.

GBMM3 BH

	Mar - 08	Sep - 08	Mar - 09	Sep - 09	Mar - 10	Sep - 10	Mar - 11
GBMM3 BH	10,000	10,297	10,442	10,771	11,084	11,393	11,652
CETE 28	10,000	10,399	10,776	11,034	11,349	11,635	11,810



- El desempeño en el pasado puede ser no indicativo del desempeño en el futuro.
- El benchmark de Cetes de 28 días puede ser consultado en la página de internet del proveedor de precios Valmer en la dirección <http://www.valmer.com.mx>, dentro de la sección de Índices y Benchmarks bajo el nombre MEX_CETES_28D

	Ultimo Mes (Mar - 11)		Ultimos 3 meses (Ene - 11 a Mar - 11)		Ultimos 12 meses (Mar - 10 a Mar - 11)		2008		2009		2010	
	Neto	Bruto	Neto	Bruto	Neto	Bruto	Neto	Bruto	Neto	Bruto	Neto	Bruto
GBMM3 BH	4.69 %	4.69 %	4.72 %	4.72 %	5.04 %	5.04 %	4.17 %	4.17 %	6.55 %	6.55 %	5.28 %	5.28 %
CETE 28	3.21 %	3.81 %	3.39 %	3.99 %	3.64 %	4.24 %	7.15 %	7.75 %	5.29 %	5.89 %	3.72 %	4.32 %

	Mes rendimiento más alto último año		Mes rendimiento más bajo ultimo año	
	Neto	Bruto	Neto	Bruto
GBMM3 BH	6.1429 %	6.1429 %	3.3909 %	3.3909 %
CETE 28	3.995 %	4.595 %	3.21 %	3.81 %

- Los rendimientos de esta tabla son netos y todos los gastos y comisiones de los fondos le han sido restados. No existen comisiones extraordinarias para este fondo.

2. OPERACIÓN DE LA SOCIEDAD

a) Posibles Adquirentes

Consultar el subinciso iii, inciso a) del punto 2, del Prospecto Genérico.

b) Política de Compra y Venta de Acciones

La política de compra y venta de acciones se encuentra detallada en la parte genérica del prospecto. Por lo que se refiere a las acciones de la Serie "BP", el inversionista sólo podrá ordenar ventas por un monto máximo de acciones equivalente a \$25'000,000.00 semanalmente. Por lo anterior, y en relación con la obligación de la sociedad de inversión de adquirir al menos el 10% del saldo de la tenencia diaria accionaria de cada inversionista, la obligación de adquisición en la Serie "BP", no excederá el monto antes señalado.

i) Día y Hora para la Recepción de Ordenes

Consultar el inciso a) del punto 2, del Prospecto Genérico.

Se recibirán solicitudes de compra y venta de acciones los días miércoles de cada semana, o el día hábil inmediato anterior, en caso de que el miércoles sea inhábil.

ii) Ejecución de las Operaciones

El plazo en que se ejecutarán las órdenes de compra y venta recibidas será el día hábil siguiente al día de recepción de la solicitud.

El precio al que se celebrarán las operaciones de compra venta de acciones del Fondo será determinado el día previo al de la ejecución y cuyo registro aparecerá en la bolsa de valores el mismo día de la operación.

Ante condiciones desordenadas de mercado consultar el Subinciso vi), inciso d) del punto 1 del Prospecto Genérico.

iii) Liquidación de las Operaciones

El plazo de liquidación de las operaciones de compra y venta será el mismo día de su ejecución y al día hábil siguiente de su solicitud.

La liquidación del importe de las operaciones, se hará mediante cualquier medio pactado en los correspondientes contratos celebrados con los inversionistas.

El inversionista debe contar con Fondos disponibles desde la fecha en que ordene la operación.

iv) Causas de la Posible Suspensión de Operaciones

Consultar el subinciso iv), inciso b) punto 2, del Prospecto Genérico.

c) Montos Mínimos

Salvo por las acciones de la Serie "BP" que sólo podrán ser adquiridas por aquellas personas morales cuyo saldo en el contrato de intermediación bursátil celebrado con GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa tenga un valor igual o superior a \$100'000,000.00, para las demás series el Fondo no ha establecido un monto mínimo de inversión, sin embargo, le sugerimos revisar el contrato que tenga celebrado con la Operadora y/o las distribuidoras. Cuando se establezca un monto mínimo de inversión, éste se dará a conocer a través de la modificación del presente prospecto.

d) Plazo Mínimo de Permanencia

El plazo mínimo de permanencia será de una semana.

e) Límites y Políticas de Tenencia por Inversionista

f) Prestadores de Servicios

Consultar el punto 2, del Prospecto Genérico, para los conceptos a que se refieren los incisos c) a f).

g) Costos, Comisiones y Remuneraciones

Consultar el inciso g) punto 2, del Prospecto Genérico.

Estructura de Comisiones	SERIE	A	SERIE	BE
	Últimos 12 meses	Último Trimestre	Últimos 12 meses	Último Trimestre
Cuota de Administración	0.6834	0.2540	0.6837	0.2539
Cuota de Distribución	0.2789	0.1036	0.2790	0.1036
Otros	0.0416	0.0120	0.0414	0.0120
Total por Fondo	1.0039	0.3696	1.0041	0.3695

Estructura de Comisiones	SERIE	BH	SERIE	BP
	Últimos 12 meses	Último Trimestre	Últimos 12 meses	Último Trimestre
Cuota de Administración	0.6848	0.2539	0.0000	0.0000
Cuota de Distribución	0.2794	0.1036	0.0000	0.0000
Otros	0.0428	0.0124	0.0000	0.0000
Total por Fondo	1.0070	0.3699	0.0000	0.0000

3. ADMINISTRACIÓN Y ESTRUCTURA DEL CAPITAL

a) Consejo de Administración de la Sociedad

Consultar el inciso a) punto 3, del Prospecto Genérico.

b) Estructura del Capital y Accionistas

El capital social autorizado de GBM FONDO PARA PERSONAS MORALES NO CONTRIBUYENTES, S. A. DE C. V., S.A. de C. V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda tiene un monto máximo autorizado de \$9,000'000,003.582 M.N., (NUEVE MIL MILLONES TRES PESOS 582/1000 M.N.) representado por 2,271'580,011 de acciones con valor nominal de \$3.962 (TRES PESOS 962/1000 M.N.), cada una, dividido en dos series:

- i) La serie "A" que constituye el capital mínimo fijo tiene un monto de \$1'000,000.876 (UN MILLON DE PESOS 876/1000 M.N.), y está representada por 252,398 acciones con valor nominal de \$3.962 (TRES PESOS 962/1000 M.N.) cada una.
- ii) La serie "B" que constituye el capital variable, tiene un monto máximo autorizado de \$8,999'000,002.706 M.N. (OCHO MIL NOVECIENTOS NOVENTA Y NUEVE MILLONES DOS PESOS 706/1000 M.N.), representado por 2,271'327,613 acciones con valor nominal de \$3.962 (TRES PESOS 962/1000 M.N.) cada una, dividida en las siguientes series:
 - o "BE" \$5,500'000,000.208 (CINCO MIL QUINIENTOS MILLONES DE PESOS 208/1000), y estará representada por 1,388'187,784 acciones nominativas con valor nominal de \$3.962 (TRES PESOS 962/1000 M.N.) cada una.
 - o "BH" cuyo monto autorizado es de \$1,499'000,001.702 (MIL CUATROCIENTOS NOVENTA Y NUEVE MILLONES UN PESO 702/1000), y estará representada por 378'344,271 acciones nominativas con valor nominal de \$3.962 (TRES PESOS 962/1000 M.N.) cada una.
 - o "BP" cuyo monto autorizado es de \$2,000'000,000.796 (DOS MIL MILLONES DE PESOS 796/1000), y estará representada por 504'795,558 acciones nominativas con valor nominal de \$3.962 (TRES PESOS 962/1000 M.N.) cada una.

Hasta el 31 de marzo de 2011, el Fondo cuenta con 237 inversionistas, de los cuales 8 de ellos poseen 5% o más del capital social siendo su tenencia accionaria de 266'961,577 acciones, ninguno de ellos posee más del 30% de una serie accionaria. El Fondo no es controlado directa o indirectamente por alguna persona o grupo de personas físicas o morales. La Operadora participa activamente en la administración del Fondo.

c) Ejercicio de Derechos Corporativos

Consultar el inciso c) punto 3, del Prospecto Genérico.

4. RÉGIMEN FISCAL

5. FECHA DE AUTORIZACIÓN DEL PROSPECTO Y PROCEDIMIENTO PARA DIVULGAR SUS MODIFICACIONES

El presente prospecto de información ha sido modificado mediante Oficio No. 153/89235/2010 de fecha 26 de octubre de 2010 emitido por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. La modificación realizada corresponde a la inclusión de una nueva serie accionaria, se le sugiere ver el Prospecto de Información en la parte genérica.

6. DOCUMENTOS DE CARÁCTER PÚBLICO

7. INFORMACION FINANCIERA

8. INFORMACIÓN ADICIONAL

9. PERSONAS RESPONSABLES

10. ANEXO.- CARTERA DE INVERSIÓN

Consultar Prospecto Genérico para los conceptos a que se refieren los numerales 4 a 10.

La cartera que muestra los activos objeto de inversión del fondo, también puede ser consultada en la siguiente dirección http://www.gbmfondos.com.mx/pdf/soluciones/fisicas/cartera/cartera_GBMM3.pdf.

CARTERA AL 31 DE MARZO DE 2011

Tipo Valor	Emisora	Serie	Calif. / Bursatilidad	Cant. Títulos	Valor Razonable	Participación Porcentual
VALORES EN DIRECTO						
VALORES GUBERNAMENTALES FED. NAC.						
BI	CETES	110602	Aaa.mx	393,112	3,901,554.83	0.13
BANCARIOS						
CHD	BANAME					
X		3795519		9,939	118,169.70	0.00
D2	CACIB	120907	AA-	20	50,022,045.62	1.63
	BACOME					
F	R	10036	mxA-1+	500,000	50,100,038.00	1.64
F	NAFIN	10010	F1+(mex)	1,250,000	125,251,135.00	4.09
	BACOME					
94	R	08-2	AAA(mex)	300,000	30,195,376.80	0.99
94	BINBUR	10-2	mxAAA	500,000	49,961,261.00	1.63
94	BINBUR	10-4	mxAAA	500,000	50,054,917.00	1.63
97	HSBCCB	07	mxAAA	113,000	5,864,813.23	0.19
PRIVADOS						
D2	CONS664	250413	BB-	41,000	42,252,751.11	1.38
D2	METR150	250714	CC	1,650,375	54,583,184.10	1.78
D8	BAC	5-10	A	50	50,146,869.48	1.64
D8	JPM	1-07	Aa3	1,000	9,203,598.04	0.30
D8	MLMXN	1-07	AA-	25	23,980,259.16	0.78
D8	SANTAN	2-07	Aa3	90	87,242,633.47	2.85
D8	SANTAN	3-07	Aa3	68	85,508,984.73	2.79
91	BNPPPF	09-2	AAA(mex)	200,000	20,163,239.80	0.66
	CEMEXC					
91	B	09	HR AAA	200,000	20,265,622.40	0.66
91	CREYCB	07	mxD	527,000	8,920,415.70	0.29
91	DAIMLER	10	mxAAA	264,144	26,561,614.32	0.87
91	FAMACB	10	mxAAA	500,000	50,285,793.50	1.64
91	FEMSA	07	mxAAA	240,000	23,811,449.04	0.78

	FERROM					
91	X	07	AA+(mex)	400,000	39,555,298.80	1.29
91	GMACFIN	07	BB(mex)	617,830	59,911,767.16	1.96
91	NRF	09	mxAAA	200,000	20,106,783.80	0.66
91	NRF	10	mxAAA	300,000	30,322,053.00	0.99
91	NRF	10-2	mxAA+	200,000	20,067,011.20	0.66
91	POSADAS	08	mxBB-	150,000	14,070,640.20	0.46
91	TVAZTCB	06	AA(mex)	1,390,000	140,594,029.76	4.59
91	TVAZTCB	06-2	AA(mex)	500,000	50,355,058.50	1.64
91	VWLEASE	07	AAA(mex)	1,085,000	108,200,466.22	3.53
91	ZONALCB	06U	B-(mex)	21,282	8,164,608.79	0.27
95	CFE	10	AAA(mex)	587,848	58,934,206.27	1.92
95	CFECB	03	AAA(mex)	4,300,000	107,965,999.60	3.53
95	CFECB	05	AAA(mex)	1,000,000	40,228,999.00	1.31
95	FNCOT	10	AAA(mex)	500,000	50,319,245.00	1.64
95	FNCOTCB	10	AAA(mex)	1,000,000	100,449,861.00	3.28
95	PEMEX	09-3	mxAAA	604,632	60,949,307.80	1.99
	EMIT. POR MUNIC. Y EDOS. SIN AVAL DEL GOB. FED.					
90	CHIHCB	02-2U	AAA(mex)	55,980	9,173,487.10	0.30
	VALORES RESTRINGIDOS O DADOS EN GARANTIA					
AIM	GBM	0777687		2,405,000	2,405,301.00	0.08
AIM	MF-GLOB	2120030		2,766,033	2,766,033.00	0.09
BI	CETES	110602	Aaa.mx	106,888	1,060,841.17	0.03
EAI						
M	MF-GLOB	2120030		11,335,394	11,335,394.00	0.37
	SERVICIOS FINANCIEROS					
1C	CETETRC	ISHRS	BAJB	100,000	10,284,965.10	0.34
	CORPTR					
1C	C	ISHRS	BAJB	7,719,200	73,958,172.39	2.42
	NOTAS ESTRUCTURADAS					
D7	DB271	201215	AA	25	15,888,498.55	0.52
					1,905,463,754.4	
	TOTAL DIRECTO				4	62.22
	VALORES EN REPORTE					
	GUBERNAMENTALES					
	BONDES					
LD	D	120607	AAA(mex)	11,568,043	1,156,778,455.0	37.77
					0	
					1,156,778,455.0	
	TOTAL REPORTE				0	37.77
	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS					
	FUTUROS					
FC	PE	M1		23	37,603.27	0.00
FS	1015	JN11		65	-179,738.65	-0.01
	OPCIONES					
OC	ECJ1	P00135		15	6,688.13	0.00
OC	ECJ1B	C00141		15	229,616.25	0.01

OC	USK1	C12300	15	50,158.83	0.00
OC	USK1	C12300	15	50,158.83	0.00
OC	USK1	C12500	15	16,719.62	0.00
OC	USK1	C12500	15	16,719.62	0.00
OC	USK1	C12700	15	5,573.21	0.00
TOTAL DERIVADOS				233,499.11	0.01
TOTAL DE INVERSIÓN EN VALORES				3,062,475,708.5	100.00
				5	

CLASIFICACIÓN
N

Discrecional

VaR Promedio

300.001%

CALIFICACIÓN
N

AA/5

Límite de VaR

2.400%

José Manuel Fierro Von Mohr

Javier Sunderland Guerrero

Fernando Castro Tapia